

| Denní komentář |

Ranní zpráva

Obchodování na trzích ve stínu obchodní války



Marek Dřímál
(420) 222 008 598
marek_drimal@kb.cz

Světovým trhům dominuje zavedení amerických cel na Čínu a strach z eskalace obchodní války. Nervozita firem se už promítla do poklesu indikátorů PMI v Evropě. V Česku včera začala mediální karanténa členů bankovní rady ČNB před zasedáním příští týden. Nebudou zveřejněna ani žádná ekonomická data, koruna tak bude závislá na vnějším dění.

Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA jen mírně vzrostou

Kalendář dnešních událostí na globálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Objednávky zboží dlouhod. spotřeby (% m/m)	12:30	Únor P	-3,6	1,2	1,6
	- bez dopr. prostředků (% m/m)	12:30	Únor P	-0,3	0,2	0,5
	Objednávky kapitál. statků (bez letadel) (% m/m)	12:30	Únor P	-0,3		0,9

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby se v lednu propadly kvůli výraznému poklesu letadel. V únoru se zřejmě podařilo část tohoto pohybu umazat, ale objednávky očištěné o volatilní složku dopravních prostředků zůstanou nadále při zemi. **Na tom by se měl podepsat nepřesvědčivý start americké ekonomiky v letošním roce.** Do budoucna jsou velkým rizikem Trumpova cla – pokud se rozjede obchodní válka, mohlo by se to v poptávce po americkém zboží nepříznivě promítnout. A to například u zmíněných letadel.

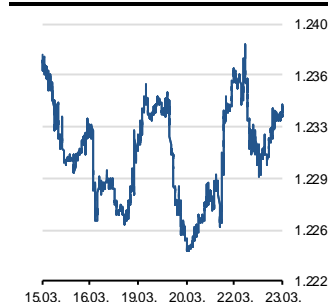
Evropské PMI výrazně poklesly

Přehled včerejších událostí ve světě		Čas (GMT)	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Francie	Podnikatelská důvěra	07:45	Bře	110	109	109
	Důvěra v oblasti průmyslu	07:45	Bře	112	111	111
	Markit PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:00	Bře P	55,9	53,6	55,5
	PMI ze služeb	08:00	Bře P	57,4	56,8	57,0
	Kompozitní PMI	08:00	Bře P	57,3	58,4	57,0
Německo	Markit/BME PMI ze zpracovatelského průmyslu	08:30	Bře P	60,6	58,4	59,8
	PMI ze služeb	08:30	Bře P	55,3	54,2	55,0
	Kompozitní PMI	08:30	Bře P	57,6	55,4	57,0
Eurozóna	Markit PMI ze zpracovatelského průmyslu	09:00	Bře P	58,6	56,6	58,1
	PMI ze služeb	09:00	Bře P	56,2	55,0	56,0
	Kompozitní PMI	09:00	Bře P	57,1	55,3	56,8
Německo	Ifo index	09:00	Bře	115,4	114,7	114,6
	Ifo, složka očekávání	09:00	Bře	105,4	104,4	104,4
	Ifo, složka hodnotící současnou situaci	09:00	Bře	126,4	125,9	125,8
VB	BoE klíčová úroková sazba (%)	12:00		0,50	0,50	0,50
USA	Markit US PMI ze zpracovatelského průmyslu	13:45	Bře P	55,3	55,7	55,5
	PMI ze služeb	14:45	Bře P	55,9	54,1	56,0
	Kompozitní PMI	14:45	Bře P	55,8	54,3	

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+1

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Bank of England včera v souladu s očekáváním ponechala sazby beze změn. **Naznačila ale možnost zvýšení sazeb už na svém květnovém zasedání,** což podpořilo libru na světových trzích.

Indikátory PMI v eurozóně v březnu výrazně poklesly, na čemž se zřejmě podepsal nárůst rizikové averze v posledních týdnech a především obavy ohledně možné obchodní války mezi Spojenými státy a zbytkem světa. PMI nicméně nadále zůstávají v pásmu svědčící o expanzi ekonomické aktivity.

Nejdůležitější zprávou včerejšího dne bylo rozhodnutí amerického prezidenta Donalda Trumpa uvalit cla na čínské dovozy v hodnotě 50 mld. USD. Odpověď Číny z dnešního rána byla zatím mírná (rozhodla se zavést cla na dovozy z USA v hodnotě 3 mld. USD), ale strach z eskalace obchodní války (především do Evropy, která se zatím americkým clům vyhnula) by měl dominovat trhům ještě v následujících dnech či týdnech.

Euro si včera proti dolaru polepšilo o 0,2 %, když kurz uzavřel na úrovni 1,230 USD/EUR. Za tím stály ještě dozvuky středečního zasedání Fedu.

Polská nezaměstnanost v únoru beze změn

Kalendář dnešních událostí na regionálních trzích		Čas (GMT)	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Polsko	Míra nezaměstnanosti (%)	09:00	Únor	6,9	6,9	6,8

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Středoevropský čas = GMT+ 1

Polská nezaměstnanost zůstane v únoru podle našich odhadů na 6,9 %, a to kvůli nepříznivým sezónním efektům. **V březnu by se ale měla začít opět snižovat a během léta dosáhnout nových rekordně nízkých úrovní.** Tlak na růst mezd a zvyšování spotřeby domácností tak zůstane dominantním tématem v polské ekonomice.

Koruna během dne posílila na dvoutýdenní maximum, pak zkorigovala

Česká koruna měla včera vůči euru našlápnuto k posílení. Během dopoledne kurz ovlivňovaly dozvuky včerejšího zasedání amerického Fedu, který naznačil pomalejší zvyšování úrokových sazeb (oproti tržnímu očekávání). Díky tomu začala posilovat společná evropská měna proti dolaru i regionální měny vůči euru. Kurz koruny se posunul až na 25,37 CZK/EUR, nejsilnější úroveň za poslední dva týdny. Část investorů ale poté zřejmě vybrala zisky a svou roli mohla hrát i nervozita spojená se zavedením cel v USA a jejich efektem na globální obchod (na kterém je Česko velmi závislé). **Koruna se tak během odpoledne vrátila nad 25,40 CZK/EUR, a uzavřela tak oproti středě prakticky beze změn.**



Technická analýza

EUR/CZK: Rebound in force after testing 25.10/25.00. (16. března 2018, 12:40 CET)

EUR/CZK: weekly chart

EUR/CZK: weekly chart

Coordinator Global
Technicals



Stephanie Aymes
(44) 207 762 5898
stephanie.aymes@sgcib.com

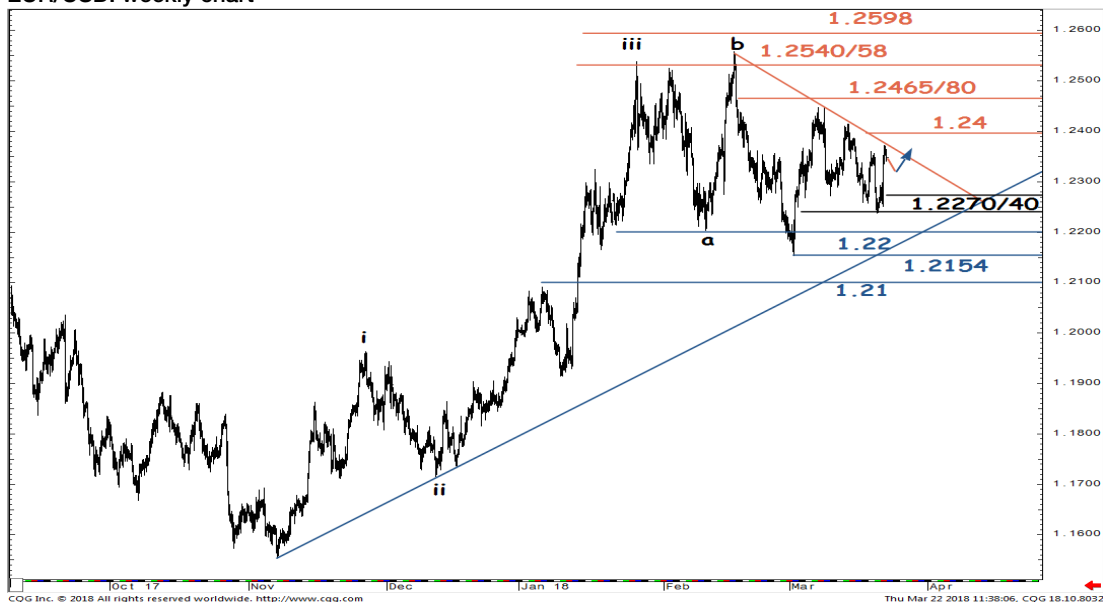
EUR/CZK breached the trend line drawn from 2008 low (26.00/26.20) and almost reached 25.10/25.00, the 76.4% retracement of the 2011-2015 up move and also the lower bound of 1-year down sloping channel. Formation of a Bullish engulfing at those levels has led to a technical rebound. Shorter term, the pair is inching higher after breaking above the internal trend line. With daily RSI still away from a trend resistance, the rebound could persist towards the daily channel upper bound at 25.65/75, also the 200 day MA and the 23.6% retracement of the down move since April 2017.



EUR/USD: Break above 1.24 is needed for further rebound. (22. března 2018, 8:52 CET)

EUR/USD: weekly chart

EUR/USD revisited previous highs and projections at 1.2540/98, also the median of a multi month channel and has now come up against recent lows of 1.22/1.2154. This has remained a resilient support. Short term a pullback has been witnessed however crossing 1.2465/80 is important for further rebound.



Zdroj: SG Cross Asset Research

Důležité upozornění: Doporučení v části Technická analýza je založeno pouze na analytických metodách technické analýzy a může se lišit od fundamentálního názoru KB (popřípadě SG) prezentovaného v jiných částech tohoto dokumentu či v jiných dokumentech KB (popřípadě SG).

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 22. 03. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 18	výnos od 31. 12. 17
CZK/EUR	25,41	0,0 %	0,2 %	0,0 %	-0,5 %
CZK/USD	20,65	-0,1 %	0,5 %	-0,8 %	-2,8 %
USD/EUR	1,230	0,2 %	-0,3 %	0,8 %	2,3 %
USD/JPY	105,8	0,0 %	-1,0 %	-0,9 %	-6,1 %
USD/CNY	6,334	0,2 %	-0,2 %	0,1 %	-2,7 %
GBP/USD	1,410	0,2 %	1,0 %	2,3 %	4,3 %
GBP/EUR	0,872	0,0 %	-1,3 %	-1,5 %	-1,9 %
CHF/EUR	1,170	0,0 %	1,6 %	1,5 %	0,0 %
CHF/USD	0,951	-0,1 %	1,9 %	0,7 %	-2,3 %
NOK/EUR	9,525	0,2 %	-1,7 %	-1,0 %	-3,2 %
SEK/EUR	10,15	0,5 %	1,4 %	0,5 %	3,2 %
PLN/EUR	4,219	-0,2 %	1,0 %	1,1 %	1,0 %
PLN/USD	3,429	-0,4 %	1,3 %	0,3 %	-1,3 %
HUF/EUR	312,2	0,3 %	-0,3 %	-0,5 %	0,5 %
HUF/USD	253,8	0,1 %	0,0 %	-1,3 %	-1,8 %
RUB/EUR	70,23	-0,2 %	0,7 %	2,3 %	1,5 %
RUB/USD	57,09	-0,3 %	1,0 %	1,5 %	-0,8 %
TRY/EUR	4,838	0,4 %	3,6 %	4,3 %	6,2 %
TRY/USD	3,929	0,2 %	3,9 %	3,5 %	3,7 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 22. 03. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	0,76	-6,3	14,6	136,7	-4,8
CZGB 5Y	1,29	-4,2	23,0	135,5	0,7
CZGB 10Y	1,93	-4,2	1,8	140,0	2,1
GER 2Y	-0,60	-1,5	-8,2		
GER 5Y	-0,07	-4,9	-13,5		
GER 10Y	0,53	-6,3	-17,7		
UST 2Y	2,28	0,0	3,3	288,3	1,5
UST 5Y	2,62	0,0	-3,2	269,3	4,9
UST 10Y	2,82	0,0	-9,6	229,5	6,3
PLGB 2Y	1,52	-3,3	-19,3	212,3	-1,8
PLGG 5Y	2,42	-8,4	-29,0	248,7	-3,5
PLGB 10Y	3,24	-13,3	-22,3	271,4	-7,0
HUGB 3Y	0,83	-2,6	-1,7	143,8	-1,1
HUGB 5Y	1,30	-6,5	-9,3	136,6	-1,6
HUGB 10Y	2,45	-11,4	-6,9	192,1	-5,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 22. 03. 18 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	1,32	-1,5	2,0	147,0	-0,6
CZK 5Y	1,72	-4,0	1,5	131,0	-1,7
CZK 10Y	1,91	-4,0	-2,5	90,9	-0,2
EUR 2Y	-0,16	-0,9	-4,0		
EUR 5Y	0,41	-2,3	-8,0		
EUR 10Y	1,00	-3,8	-12,9		
USD 2Y	2,61	-4,3	10,5	277,0	-3,4
USD 5Y	2,79	-5,7	2,3	238,7	-3,4
USD 10Y	2,89	-4,3	-4,7	188,4	-0,5
PLN 2Y	1,89	-2,5	-13,0	204,5	-1,6
PLN 5Y	2,39	-7,0	-23,1	198,7	-4,7
PLN 10Y	2,88	-7,3	-21,0	188,2	-3,5
HUF 2Y	0,27	-1,5	-2,5	42,0	-0,6
HUF 5Y	1,02	-4,0	-14,5	61,0	-1,7
HUF 10Y	1,99	-4,8	-19,8	99,2	-1,0

Přehled úrokových sazeb

	ménověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	0,75	0,40	0,90	1,31	1,91
EUR (depo)	-0,40	-0,44	0,06	-0,26	1,00
USD (horní limit)	1,75	1,75	2,29	2,58	2,85
JPY	0,10	-0,44	0,07	0,04	0,24
GBP	0,50	0,50	0,65	1,11	1,56
CHF	-0,75	-0,85	-0,74	-0,47	0,42
NOK	0,50	0,65	1,14	1,51	2,28
SEK	-0,50	-0,55	-0,38	-0,15	1,26
HUF	0,90	-0,11	0,03	0,26	1,99
PLN	1,50	1,60	1,60	1,89	2,88
RUB	8,25	7,25	7,37	5,72	6,06

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 22. 03. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 18	výnos od 31. 12. 17
US Dow Jones	23 958	-2,9 %	-4,0 %	-4,3 %	-3,1 %
US S&P 500	2 644	-2,5 %	-2,2 %	-2,6 %	-1,1 %
US Nasdaq	7 167	-2,4 %	-0,6 %	-1,5 %	3,8 %
Euro STOXX 50	3 348	-1,6 %	-2,4 %	-2,6 %	-4,4 %
CAC 40 - Francie	5 167	-1,4 %	-2,7 %	-2,9 %	-2,7 %
DAX - Německo	12 100	-1,7 %	-2,9 %	-2,7 %	-6,3 %
UK FTSE 100	6 953	-1,2 %	-4,1 %	-3,9 %	-9,6 %
PX - Česko	1 119	-0,7 %	0,9 %	-0,2 %	3,8 %
WIG20 - Polsko	2 274	-2,0 %	-5,7 %	-3,8 %	-7,6 %
BUX - Maďarsko	37 351	-2,3 %	-3,3 %	-2,0 %	-5,1 %
SAX - Slovensko	340	0,0 %	0,4 %	0,2 %	0,5 %
BET - Rumunsko	8 644	-1,7 %	4,3 %	2,3 %	11,5 %
RTS - Rusko	1 259	0,0 %	-3,2 %	-2,1 %	9,0 %
ISE 100 - Turecko	117 110	-0,5 %	0,2 %	-1,5 %	1,5 %
Nikkei 225 - Japonsko	21 592	1,0 %	-0,7 %	-2,2 %	-5,2 %
Hang Seng - Hong Kong	31 071	-1,1 %	0,3 %	0,7 %	3,9 %
Shanghai - Čína	3 263	-0,5 %	-0,2 %	0,1 %	-1,3 %

PX

	poslední závěr 22. 03. 18 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
CME	86,8	-2,4 %	2,1 %	-7,9 %	15,7 %
ČEZ	513,0	-0,1 %	0,3 %	1,1 %	15,8 %
Erste Group Bank	1040,0	-2,8 %	-1,8 %	5,8 %	32,0 %
Fortuna	184,5	-0,3 %	-0,3 %	1,7 %	74,1 %
Kofola ČeskoSlovensko	410,0	0,0 %	-1,2 %	-1,7 %	0,0 %
Komerční banka	935,0	0,3 %	0,5 %	0,5 %	-1,4 %
Moneta Money Bank	84,7	-0,6 %	1,7 %	1,3 %	-0,5 %
02 Czech Republic	281,5	-0,7 %	-1,2 %	3,3 %	2,0 %
Pegas Nonwovens	890,0	-0,7 %	-2,0 %	-3,5 %	8,7 %
Philip Morris Czech Republic	17560	-0,8 %	0,5 %	4,6 %	31,0 %
Stock Spirits Group	72,0	0,0 %	-6,0 %	-12,9 %	24,1 %
Unipetrol	372,0	0,4 %	0,8 %	-1,3 %	64,2 %
Vienna Insurance Group	681,5	0,4 %	2,6 %	-0,9 %	8,9 %

PX

	poslední závěr 22. 03. 18 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
CME	86,8	110,0	74,1	75 930	107 %
ČEZ	513,0	532,0	392,8	442 592	115 %
Erste Group Bank	1040,0	1093,5	760,1	174 843	247 %
Fortuna	184,5	199,0	100,0	14 635	79 %
Kofola ČeskoSlovensko	410,0	445,9	391,0	140	23 %
Komerční banka	935,0	1013,0	882,0	153 628	115 %
Moneta Money Bank	84,7	89,6	74,5	348 454	27 %
02 Czech Republic	281,5	292,6	255,0	88 648	108 %
Pegas Nonwovens	890,0	1027,0	777,0	669	15 %
Philip Morris Czech Republic	17560	18 060	12 950	492	60 %
Stock Spirits Group	72,0	91,5	46,5	43 183	111 %
Unipetrol	372,0	389,0	223,5	26 273	31 %
Vienna Insurance Group	681,5	731,0	587,0	40 093	387 %

Komodity

	poslední závěr 22. 03. 18	denní změna	měsíční změna	výnos od 28. 02. 18	výnos od 31. 12. 17
Ropa Brent (USD/barel)	68,4	0,0 %	3,6 %	6,1 %	2,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	64,2	-1,4 %	2,4 %	4,2 %	6,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	1329,0	0,0 %	-0,2 %	0,8 %	2,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	16,4	0,0 %	-1,4 %	-0,2 %	-3,3 %
Měď (USD/t)	6652,5	-1,6 %	-6,7 %	-3,5 %	-7,7 %
Hliník (USD/t)	2075,0	-0,3 %	-5,0 %	-2,7 %	-8,5 %
Olovo (USD/t)	2368,0	-1,3 %	-7,0 %	-5,4 %	-4,8 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	195,2	-0,4 %	0,0 %	0,7 %	0,7 %
Emisní povolenky (EUR/t)	12,3	-2,5 %	26,7 %	22,1 %	51,7 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	35,3	-0,3 %	2,3 %	4,3 %	-6,9 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Týdenní kalendář světových makroekonomických dat

G5																								
Monday 19 March					Tuesday 20 March					Wednesday 21 March					Thursday 22 March					Friday 23 March				
Euro area																								
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons					
Italy					Euro area					Germany					Euro area					Euro area				
Industrial Production MoM					Consumer Confidence					Bund Tap Feb-28 for EUR 3bn					Markit Eurozone Manufacturing PMI					European Summit				
Jan 1.6 -0.2 -0.3					Mar A 0.1 -0.5 0.1										Mar P 58.6 58.0 58.2									
Industrial Production WDA YoY															Markit Eurozone Services PMI									
Jan 4.9 5.4															Mar P 56.2 56.1 56.0									
					Germany										Markit Eurozone Composite PMI					France				
					ZEW Survey Current Situation										Mar P 57.1 56.3 56.7					Wages QoQ				
					Mar 92.3 89.1 90.9										European Summit					4Q F 0.1 0.1				
					ZEW Survey Expectations															Italy				
					Mar 17.8 12.2 12.6															Parliament reconvenes				
					BKO Tap Mar-20 for EUR 4bn																			

Týdenní kalendář regionálních makroekonomických dat

Other Countries																							
Monday 19 March				Tuesday 20 March				Wednesday 21 March				Thursday 22 March				Friday 23 March							
Europe																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
Poland				Poland								Poland											
Sold Industrial Output MoM				Retail Sales MoM								Money Supply M3 MoM											
Feb	4.1	-1.3	-1.3	Feb	-20.5	-2.7	-2.8					Feb	-1.1	0.6	0.5								
Sold Industrial Output YoY				Retail Sales YoY								Money Supply M3 YoY											
Feb	8.6	8.4	8.4	Feb	8.2	8.2	8.1					Feb	4.8	5.1	5.0								
Construction Output YoY				Retail Sales Real YoY																			
Feb	34.7	32	28.7	Feb	7.7	7.8	7.7																
PPI MoM																							
Feb	0.1	0.1	0.1																				
PPI YoY																							
Feb	0.2	0.2	0.1																				
LatAm																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
				Chile				Brazil				Mexico				Brazil							
				Overnight Rate Target				Selic Rate				Bi-Weekly Core CPI				IBGE Inflation IPCA-15 MoM							
				20-Mar	2.5	2.5	2.5	21-Mar	6.75	6.5	6.5	15-Mar	0.14	0.23		Mar	0.38	0.16					
												Bi-Weekly CPI				IBGE Inflation IPCA-15 YoY							
												15-Mar				0.04	0.14		Mar	2.86	2.87		
												Bi-Weekly CPI YoY				Current Account Balance							
												15-Mar				5.23	5.01		Feb	-4310m	-30.0		
																Mexico							
																Economic Activity IGAE YoY							
												Jan				1.14	2.40						
Asia Pacific																							
Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons	Unit	Prev	SG	Cons				
				Taiwan								Taiwan				Taiwan							
				Export Orders YoY								CBC Benchmark Interest Rate				Industrial Production YoY							
				Feb	19.7	-1.0	2.9					22-Mar	1.38	1.375	1.38	Feb	10.9	-2.5	1.5				

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu



Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové



Viktor Zeisel
(420) 222 008 523
viktor_zeisel@kb.cz

Akcioví analytici



Miroslav Frayer
(420) 222 008 567
miroslav_frayer@kb.cz



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz



Jiří Kostka
(420) 222 008 560
jiri_kostka@kb.cz



Monika Junické
(420) 222 008 509
monika_junické@kb.cz

Sektory



David Kocourek
(420) 222 008 569
david_kocourek@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPE

Hlavní ekonom SG Poland



Jaroslaw Janecki
(48) 225 284 162
jaroslaw_janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank



Yury Tulinov, CFA
(7) 495 662 13 00 (ext. 14836)
yury.tulinov@rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG



Florian Libocor
(40) 213 016 869
florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG



Carmen Lipara
(40) 213 014 370
carmen.lipara@brd.ro

Ekonom

Ioan Mincu
(40) 213 014 472
george.mincu-radulescu@brd.ro

Akcioví analytik



Laura Simon, CFA
(40) 213 014 370
laura.simon@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky



Klaus Baader
(852) 2166 4095
klaus.baader@sgcib.com

Eurozóna



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com

Severní Amerika



Stephen Gallagher
(212) 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com

Čína



Wei Yao
(852) 2166 5437
wei.yao@sgcib.com

Korea



Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com



Omair Sharif
(1) 212 278 48 29
omair.sharif@sgcib.com



Takuji Aida
(81) 3 5549 5187
takuji.aida@sgcib.com



Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Yvan Mamalet
(44) 20 7762 5665
yvan.mamalet@sgcib.com



Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com



Kiyoko Katahira
(81) 3 5549 5190
kiyoko.katahira@sgcib.com



Vaibhav Tandon
(91) 80 6731 9449
vaibhav.tandon@sgcib.com

Velká Británie



Brian Hilliard
(44) 20 7676 7165
brian.hilliard@sgcib.com



Ankur Shukla
(91) 80 6731 4432
ankur.shukla@sgcib.com



Arata Oto
(81) 3 6777 8064
arata.oto@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu



Brigitte Richard-Hidden
(33) 1 42 13 78 46
brigitte.richard-hidden@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů



Guy Stear
(33) 1 41 13 63 99
guy.stear@sgcib.com

Fixed Income



Bruno Braizinha
(1) 212 278 5296
bruno.braizinha@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro Evropu



Ciaran O'Hagan
(33) 1 42 13 58 60
ciaran.ohagan@sgcib.com

Vedoucí strategie sazeb pro USA



Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com



Jean-David Ciotteau
(33) 1 42 13 72 52
jean-david.ciotteau@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Jason Simpson
(44) 20 7676 7580
jason.simpson@sgcib.com



Cristina Costa
(33) 1 58 98 51 71
cristina.costa@sgcib.com



Adam Kurpiel
(33) 1 42 13 63 42
adam.kurpiel@sgcib.com



Marc-Henri Thoumin
(44) 20 7676 7770
marc-henri.thoumin@sgcib.com



Jorge Garayo
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

Měnové kurzy



Kit Jukes
(44) 20 7676 7972
kit.jukes@sgcib.com



Měnové deriváty

Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com



Alvin T. Tan
(44) 20 7676 7971
alvin.t.tan@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů



Jason Daw
(65) 6326 7890
jason.daw@sgcib.com



Amit Agrawal
(91) 80 6758 4096
amit.agrawal@sgcib.com



Régis Chatellier
(44) 20 7676 7354
regis.chatellier@sgcib.com



Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>